

## Līdzekļu pārvaldītāja ziņojums par 2020. gada 3. ceturkšņa rezultātiem

### Vispārēja informācija

Pārvaldnieki	Zigurds Vaikulis Andris Kotāns, CFA
Pārvaldes sabiedrība	CBL Asset Management
Turētājbanka	Citadele banka
Izveidošanas datums	2003. gada 7. janvāris
Pastāvīgā komisija	0.51% gadā
Mainīgā komisija	0% līdz 0.59% gadā*

\*atkarībā no peļņas virs atskaites indeksa

### Galvenie rādītāji

	30.06.2020.	30.09.2020.
Daļas vērtība (EUR)	2.8458159	2.9114568
Līdzekļu apjoms (EUR)	413 452 916	426 052 263

### Maksājumi par Plāna pārvaldi

Plāna pastāvīgās izmaksas par 2020. gada 3. cet. bija EUR 543 872.31.

### Ieguldījumu politika

Plāna mērķis ir ilgtermiņa kapitāla pieaugums aktīvas ieguldījumu politikas rezultātā - veicot globāla mēroga investīcijas fiksēta ienesīguma instrumentos, kā arī līdz 50% no plāna aktīviem ieguldot akcijās, to fondos, riska kapitāla tirgū un alternatīvo ieguldījumu fondos.

Plāna ieguldījumu portfelis ir diversificēts starp ieguldījumiem kapitāla un parāda vērtspapīros, kā arī dažādās valūtās un valstīs, tādējādi paaugstinot ieguldījumu drošību un aizsardzību pret vērtības svārstībām, kādas ir raksturīgas ieguldījumiem tikai vienas aktīvu klases, valūtas, vai valsts vērtspapīros.

### Ieguldīšanas process

Aktīvu klašu (akciju, obligāciju u.c.) īpatsvari atkarībā no situācijas pasaules ekonomikā, finanšu tirgos;

Atbilstošu vērtspapīru atlase;

Diversifikācija starp valstīm un nozarēm;

Ikdienas tirgus monitorings.

### Plāna vēsturiskais ienesīgums (daļas vērtības izmaiņa)



### Ienesīgums pa periodiem (uz 30.09.2020.)

	3 mēneši	6 mēneši	1 gads	5 gadi*	15 gadi*	Kopš sākuma*
CBL Aktīvais ieguldījumu plāns	2.31%	10.38%	1.51%	2.88%	3.46%	4.12%
Nozares vidējais svērtais	1.89%	8.94%	-0.39%	2.46%	2.69%	-

\* - gada ienesīguma likmes tiek aprēķinātas, lietojot ACT/365 metodi.

### 10 lielākie ieguldījumi

	Īpatsvars
Vanguard US 500 Stock Index	5.7%
Vontobel Fund US Equity	5.7%
Deposit Citadele Bank	4.5%
Goldman Sachs Global CORE Equity	4.4%
United States Treasury Note Bond	4.2%
NN US Credit	4.0%
JPM US Aggregate Bond Fund	3.8%
PIMCO Global Investment Grade Credit Fund	3.8%
PIMCO Total Return Bond Fund	3.5%
CBL Eastern European Bond Fund	3.4%

### Plāna ieguldījumu statistika

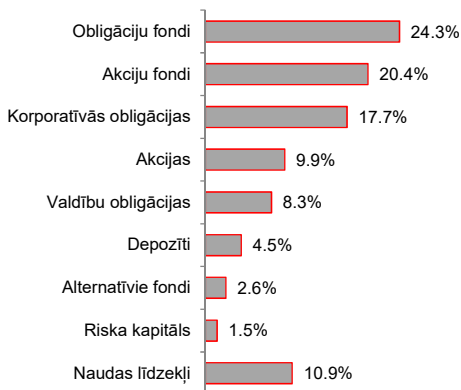
Vērtspapīru skaits fondā	97
Vērtspapīra vid. īpatsvars	0.9%

### Atdeves / riska statistika (3 gadi)

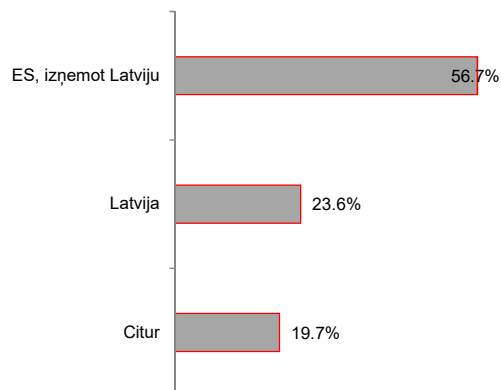
Svārstīgums (%)	7.7%
Sharpe rādītājs	0.4
Sortino rādītājs	0.5
Value-at-Risk (30d/ 95%)*	2.7%

\* - vēsturiskā metode

## Portfeļa finanšu aktīvu klašu struktūra



## Portfeļa ģeogrāfiskais sadalījums



## Plāna pārvaldnieku komentārs

2020. gada trešajā ceturksnī CBL Aktīvā ieguldījumu plāna ienesīgums bijis 2.31% - augstāks par kategorijas "Aktīvie plāni 50%" vidējo sniegumu (1.89%). Atskaites periodā Plāna dalībnieku skaits samazinājies par 1797 līdz 115.1 tūkstošiem.

Plāna atšķirīgais sniegums no pārējo attiecīgās kategorijas plānu atdeves rādītājiem izskaidrojams ar atšķirībām ieguldījumu struktūrā pa atsevišķiem finanšu aktīvu veidiem un ieguldījumu reģioniem. Aizvadītajā ceturksnī lielāko pozitīvo pienesumu Plāna sniegumam veidoja ieguldījumi Amerikas Savienoto Valstu akcijās. Negatīva pienesuma pusē izcēlās ieguldījumi atsevišķu attīstīto valstu uzņēmumu kapitāla vērtspapīros.

Pārskata periodā Plāna ieguldījumu struktūrā notikušas sekojošas izmaiņas. Akciju, akciju fondu un citu riska ziņā pielīdzināmu ieguldījumu daļa palielinājusies par 1.3 procenta punktiem (pp), septembra beigās veidojot 34.3% no Plāna ieguldījumiem. Tikmēr sarukušas valdību obligāciju un korporatīvo obligāciju veidotās daļas, kas noslīdējušas līdz attiecīgi 8.3% (-0.5pp) un 17.7% (-0.8pp). Obligāciju fondu īpatsvars saglabājies relatīvi stabils un ceturkšņa beigās veido 24.3% no Plāna. Termiņdepozītos izvietoto līdzekļu īpatsvars ceturkšņa noslēgumā ir 4.5%, bet brīvo naudas līdzekļu daudzums ir 10.9%. Lielāko daļu jeb 91% no Plāna aktīvu vērtības veido ieguldījumi eiro valūtā. ASV dolāros denominēto aktīvu kopējais īpatsvars Plānā ceturkšņa beigās bija 9%.

3. ceturksnī globālā ekonomika turpināja atgūties pēc vīrusa sagādātajām nepatīkšanām pavasarī. Atjaunojoties iedzīvotāju kustībai, visā pasaulē, no Ķīnas līdz ASV un Eiropai, atdzīvojas iekšzemes pakalpojumu sektori, tostarp, mazumtirdzniecība, arī ražotāji kāpinājuši ražošanas apjomus. Amerikas Savienotajās Valstīs bezdarba līmenis laika posmā no aprīļa līdz septembrim saruka uz pusi, savukārt ASV nekustamā īpašuma tirgu pārņēmusi sen nepieredzēta pirkšanas un būvniecības aktivitāte. Kopējo noskaņojumu un arī reālo ekonomisko aktivitāti turpina uzlabot visas vadošās centrālās bankas, FRS un ECB ieskaitot. Tās turpina pumpēt sistēmā naudu un vienlaikus apņēmušas pārskatāmā

nākotnē turēt procentu likmes, atkarībā no reģiona, tuvu nullei vai zem tās. Kā vasarā izteicās ASV Federālās rezervju sistēmas vadītājs: "Mēs pat nedomājam domāt par likmju celšanu." Izteikti atbalstoša saglabājas arī fiskālā politika.

4. ceturksnis pasaules ekonomikai, visdrīzāk, nesīs zināmu atvēršanos, jo Eiropu un ASV pārņēmis jauns vīrusa vilnis. Eiropa jau lēmusi par stingrākiem ierobežojošiem pasākumiem, neapšaubāmi, tādi sekos arī citur. Taču pagaidām prognozēs netiek paredzēta ekonomikas apstāšanās scenārija atkārtošāšanās.

Pasaules ekonomikai atsākot darboties puslīdz normālā režīmā, aizvadītajā ceturksnī turpinājās investoru naudas plūsmas riska aktīvu virzienā. Tā kā riska prēmijas saruka un bāzes likmes vienlaikus turējās zemas, parāda vērtspapīru tirgi turpināja ģenerēt pozitīvu atdevi. Pašlaik investīciju reitinga segmentā novērtējumi ASV vai Eiropā ir salīdzināmi. Tomēr kredīt kvalitāte ASV, beidzoties pandēmijai, varētu uzlaboties straujāk nekā Eiropā. Tas saistāms ar peļņitējas tendencēm pirms pandēmijas, kuras ASV bija pozitīvākas. Novājinātās ekonomikas dēļ būtiski auguši kredītriski augstāka riska segmentos. Audzis arī reālo maksātnespēju skaits, piemēram, Amerikas augsta ienesīguma obligāciju segmentā tas sasniedzis augstāko līmeni desmit gadu laikā. Novērtējumu ziņā izteikti favorītu nav – riska prēmijas šobrīd atrodas nedaudz virs vēsturiski vidējiem līmeņiem.

Fakts, ka pasaules ekonomika kārtējo reizi spēja apliecināt savu vēlmi augt, tikko kā apstākļi to atļauj, apvienojumā ar monetāriem un fiskāliem stimuliem, sniedza atbalstu arī akciju tirgiem. Turklāt pavasara notikumu negatīvā ietekme uz kompāniju rezultātiem izrādījās mazāka nekā baidījās – peļņu kritumi bija mazāki par prognozētajiem gan 2., gan 3. ceturksnī. Savukārt peļņu prognozes 2021. gadam paredz divciparu pieaugumus gan ASV, gan Eiropā, gan attīstības valstīs. Jāņem vērā, ka vienlaicīgi ar rezultātu optimisms augušas arī akciju cenas un novērtējumi kļuvuši vēl dārgāki - visos pasaules reģionos tie ir virs vēsturiski vidējiem rādītājiem.

## Kontaktinformācija

CBL Asset Management  
Republikas Laukums 2a  
Rīga LV-1010

Tālrunis: (371) 67010810

asset@cbl.lv

<http://www.cblam.lv/lv>

## Saistību neuzņemšanās atruna

Šis dokuments vai jebkura tā daļa nekādā gadījumā nav uztverama vai tulkojama kā piedāvājums, apstiprinājums vai apsolījums jebkādu juridiskās dabas saistību nodibināšanai. Šim materiālam ir vienīgi informatīvs nolūks, un cita starpā tas nav uzskatāms par mārketinga/reklāmas paziņojumu, publisko piedāvājumu, ieguldījumu konsultāciju, kā arī piedāvājumu vai rekomendāciju pirkēt, turēt vai pārdot tajā minētos finanšu instrumentus, kā arī iesaistīties jebkāda veida aktivitātēs ar tiem. Dokumentā iekļautā informācija nav investīciju analīze, ieguldījumu pētījums vai gada/pusgada finanšu pārskats, kura sagatavošanas nepieciešamību nosaka normatīvie akti, kā arī materiālā nav iekļauti visi ar finanšu instrumentiem saistītie riski. Materiālā ietvertā informācija nekādā mērā nav sagatavota tādā veidā, lai tā būtu pielāgota individuālam investīciju vajadzībām, mērķiem, riska tolerancei, zināšanām un pieredzei par finanšu tirgiem, kā arī jebkuram citam vērā nemamam ieguldītāja investīciju lēmuma pieņemšanas apstāklim un ierobežojumam. Šī materiāla autori personīgi, kā arī IPAS CBL Asset Management, tās saistītie uzņēmumi vai pārstāvji neuzņemas atbildību par šeit izvietotās informācijas (t.sk. tās daļas) izmantošanas dēļ, kā arī par jebkādam citām informācijas vai tajā ietvertu apgalvojumu izmantošanas sekām, tostarp neuzņemas jebkādu atbildību par tiešiem un netiešiem zaudējumiem (ieskaitot neiegūto peļņu), kā arī soda sankcijām, arī gadījumos, kad ir brīdināta par tādu iespējamību. Šajā apskatā ietvertā informācija un apgalvojumi labā ticībā balstīti uz informāciju, kas tās sagatavotājam ir pieejami un kura iegūta no avotiem, kas tiek uzskatīti par uzticamiem ([www.bloomberg.com](http://www.bloomberg.com), [www.reuters.com](http://www.reuters.com), citu masu mediju, kā arī valsts biržu, centrālo banku un statistikas biroju, kā arī kompāniju mājas lapās atrodamo informāciju u.tml.) – tomēr, neskatoties uz to, IPAS CBL Asset Management nevar garantēt un negarantē sniegtās informācijas precizitāti un pilnību, un dokumenta autori neuzņemas atbildību informēt lietotājus, ja ietvertā informācija ir izrādījies neprecīza, maldinoša vai neatbilstoša jebkuriem citiem avotiem.

Signatory of:

